

ส่วนที่ 1

การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

1.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย หรือกลยุทธ์ในภาพรวม

➤ วิสัยทัศน์

- ✓ มุ่งสร้างความมั่งคั่งแก่ลูกค้า

➤ พันธกิจ

- ✓ ครอบคลุมการบริการแบบครบวงจร
- ✓ พัฒนามาตรฐานในการให้บริการ
- ✓ กำกับการดูแลกิจการอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้
- ✓ ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจกับพันธมิตรต่างประเทศ

➤ เป้าหมายหรือกลยุทธ์ในการดำเนินงาน

บริษัทได้วางกลยุทธ์ในการดำเนินงานโดยการกระจายโครงสร้างรายได้ไปใน 3 กลุ่มธุรกิจดังต่อไปนี้

- ✓ กลุ่มนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- ✓ กลุ่มบริหารการลงทุน
- ✓ กลุ่มธุรกิจวาณิชธนกิจ

เพื่อตอกย้ำถึงการเป็นหนึ่งในผู้นำทางด้านสร้างความมั่งคั่งให้กับลูกค้า บริษัทได้กำหนดกลยุทธ์หลักที่จะเป็นผู้ให้บริการทางด้านการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่ครบวงจรไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหุ้น ตราสารอนุพันธ์ ตราสารหนี้ กองทุนรวม หรือบริการทางด้านวาณิชธนกิจสำหรับกลุ่มลูกค้าที่เป็นองค์กรทั้งภาครัฐ และเอกชน โดยบริษัทได้สรรหาบุคลากรที่มีความชำนาญ และประสบการณ์ การลงทุนในระบบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ การเข้าเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทต่าง ๆ ทั้งในและต่างประเทศ และการให้บริการที่ครบวงจรดังกล่าวจะไม่จำกัดเพียงในพื้นที่กรุงเทพมหานคร บริษัทมีแผนการกระจายโอกาสทางธุรกิจของทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจไปยังทุกภูมิภาคของประเทศ

ดังนั้น บริษัทจึงมีความมั่นใจว่า ด้วยกลยุทธ์ คุณภาพของบุคลากร ระบบปฏิบัติงาน และแผนงานที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะสามารถดำเนินธุรกิจได้สอดคล้องกับพันธกิจที่คณะกรรมการบริษัทกำหนดไว้

1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2557 - 2559)

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อบริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)) (“บริษัท”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัดตามกฎหมายไทย เมื่อวันที่ 6 กรกฎาคม 2514 ต่อมาเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2536 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 8 สิงหาคม 2544

บริษัทประกอบกิจการในประเทศไทยโดยมีธุรกิจหลัก คือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักหลักทรัพย์จากกระทรวงการคลัง และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ประกอบธุรกิจหลักหลักทรัพย์ตามประเภทดังต่อไปนี้ (1) กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) กิจการค้ำหลักทรัพย์ (3) กิจการที่ปรึกษาการลงทุน (4) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (5) กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (6) การจัดการเงินร่วมลงทุน (7) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปัจจุบันบริษัทได้เปิดดำเนินการสาขาแบบเต็มรูปแบบแล้วทั้งสิ้นจำนวน 15 สาขา คือ เขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำนวน 9 สาขา ได้แก่ สาขาซอยศูนย์วิจัย สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว สาขาสีลม สาขาปาร์ควินเซอร์ อีโคเพล็กซ์ สาขาเดอะไนน์ สาขามหาทุนพลาซ่า สาขาพลโยธิน สาขาบางนา และสาขาแฟชั่นไอส์แลนด์ สำหรับสาขาในต่างจังหวัดจำนวน 6 สาขา ได้แก่ สาขาเชียงใหม่-ถนนมหิดล สาขาเชียงใหม่-ถนนช้างคลาน สาขานครศรีธรรมราช สาขาหาดใหญ่ สาขาสระบุรี และสาขานครราชสีมา (เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560)

ปี 2559

- เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 นางอัมพร เจียมมันจิต รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ลาออกจากตำแหน่งรักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
- เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติแต่งตั้งนายชนะชัย จุลจิราภรณ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการ (มีอำนาจในการจัดการ) และกรรมการบริหาร แทน ดร.ชัยพันธ์ พงศ์ธนากร ที่ลาออก
- เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติแต่งตั้งนายชนะชัย จุลจิราภรณ์ ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร แทนนางอัมพร เจียมมันจิต ที่ลาออก
- เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติอนุมัติแก้ไขกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทเป็น “นายประพล มลิทินจินดา นายพลเชษฐ์ ลิขิตธนสมบัติ นายธาดา จันทรประสิทธิ์ นายอังกูร พิมพะกร และนายชนะชัย จุลจิราภรณ์ กรรมการสองในห้าคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท”

- เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ได้มีมติอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท วัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มาชำระคืนหนี้เงินกู้ และ/หรือใช้ในการดำเนินงาน และ/หรือขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และ/หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร
- เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2559 นายพิสิทธิ์ ปทุมบาล กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วมลาออกจากการดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม
- เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2559 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท บริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด (AAMC) ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 AAMC เป็นบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่จำนวน 899,996 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ AAMC มีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 60,665,406.33 บาท คิดเป็นต้นทุนต่อหุ้นเท่ากับ 61.25 บาท โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารหรือผู้ซึ่งคณะกรรมการบริหารมอบหมายเป็นผู้พิจารณาดำเนินการ

การจำหน่ายหุ้นสามัญของ AAMC ในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลกระทบจากการประกอบธุรกิจของ AAMC ที่ซื้อทรัพย์สินด้วยคุณภาพมาบริหารและบริษัทต้องตั้งสำรองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในงบการเงินของบริษัท รวมทั้งจะได้รับเงินค่าหุ้นเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

การเข้าทำรายการครั้งนี้มีผู้สนใจซื้อหุ้นของ AAMC จำนวน 600,000 หุ้น (ซึ่งเป็นหุ้นที่เรียกชำระค่าหุ้น ร้อยละ 40) ในราคาหุ้นละ 61.25 บาท คิดเป็นเงิน 36,750,000 บาท

ทั้งนี้ นายพลเชษฐ์ ติชิตธนสมบัติ และนายอังกูร พิมพะกร ซึ่งเป็นกรรมการที่เป็นตัวแทนของบริษัทได้ลาออกจากการเป็นกรรมการของ AAMC และมีผลให้ AAMC สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท
- เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2559 นายธาดา จันทรประสิทธิ์ ได้ลาออกจากตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม
- เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2559 นายวีระศักดิ์ พุตระกูล ได้ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการบรรษัทภิบาลและความรับผิดชอบต่อสังคม

ปี 2558

- เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จากการเพิ่มทุนแบบกำหนดวัตถุประสงค์ โดยมีเงื่อนไขการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนใหม่ 2 หุ้น ควบกับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (AEC-W3) จำนวน 50,000,000 หน่วย โดยที่ราคาขายหุ้นสามัญแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงนี้ จะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดเฉลี่ย 15 วันทำการก่อนการกำหนดราคา พร้อมใบสำคัญแสดงสิทธิ (AEC-W3) ในราคาหน่วยละ 0 บาท อัตราส่วนการใช้สิทธิ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้น ราคาการใช้สิทธิ 3.00 บาทต่อหุ้น กำหนดแปลงสภาพ ณ วันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคม และกันยายนของทุกปี

- เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2558 ได้มีมติรับทราบการลาออกจากตำแหน่ง วิชาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ของนายประพล มลิณฑิมา โดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2558 และมีมติ
 1. แต่งตั้ง นายธาดา จันทร์ประสิทธิ์ ดำรง ตำแหน่ง กรรมการ (มีอำนาจจัดการ) กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม แทนนายกอบเกียรติ บุญธีรวัชร
 2. แต่งตั้ง นายพิสิทธิ์ ปทุมบาล ดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วมและได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2558

- เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2558 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ได้มีมติ ดังนี้
 1. ลดทุนจดทะเบียนและแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. โดยลดทุนจดทะเบียนจาก จำนวน 1,331,716,928 บาท เป็น 1,325,403,898 บาท
 2. เพิ่มทุนจดทะเบียนและแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. โดยเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก จำนวน 1,325,403,898 บาท เป็น 2,414,615,498 บาท และได้ดำเนินการจดทะเบียนลดทุน และจดทะเบียนเพิ่มทุนต่อ กรมพัฒนาการค้า กระทรวงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558
 3. ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering : RO) ควบกับ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท รุ่นที่ 4 (AEC-W4) – (“AEC-W4” หรือ “ใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4”) จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หน่วย
 โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 4 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่ ควบกับ ใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 จำนวน 1 หน่วย (1 หุ้นสามัญใหม่ต่อ 1 หน่วย ของใบสำคัญแสดงสิทธิ) และ กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหุ้นละ 1 บาท ราคาเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 หน่วยละ 0 บาท ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 ราคา 1 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีมีการปรับสิทธิ) ในกรณีที่มีเศษของหุ้นหรือใบสำคัญแสดงสิทธิจากการคำนวณให้ปัดเศษนั้นทิ้ง และผู้ถือหุ้นเดิมที่ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะต้องใช้สิทธิจองซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 ทั้งหมดในคราวเดียวกันและเป็นไปตามสัดส่วน
 4. ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement : PP) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ควบกับ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท รุ่นที่ 5 (AEC-W5) – (“AEC-W5” หรือ “ใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 5”) จำนวนไม่เกิน 200,000,000 หน่วย
 โดยกำหนดเงื่อนไขการจองซื้อ 1 หุ้นสามัญใหม่ ควบกับ ใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 5 จำนวน 1 หน่วย (1 หุ้นสามัญใหม่ต่อ 1 หน่วยของใบสำคัญแสดงสิทธิ) และกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน หุ้นละ 1 บาท ราคาเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 5 หน่วยละ 0 บาท ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 5 ราคา 1 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีมีการปรับสิทธิ)

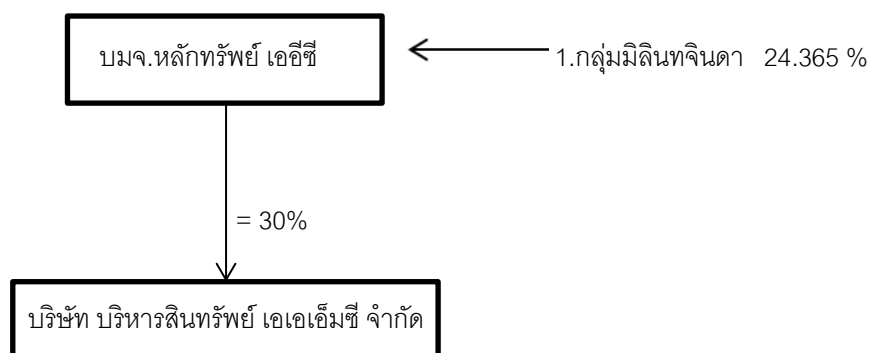
5. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 89,211,600 หุ้น เพื่อรองรับการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 2 (AEC-W2) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่ รุ่นที่ 3 (AEC-W3) โดยบริษัทต้องทำการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 2 (AEC-W2) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่ รุ่นที่ 3 (AEC-W3) เมื่อบริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 (AEC-W4) และรุ่นที่ 5 AEC-W5) ทั้งนี้ เพื่อปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขการปรับสิทธิที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 2 (AEC-W2) และใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 3 (AEC-W3) ข้อ 4.2 1) (ข) และ (ค)
- เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2558 นายอภิชัย เตชะอุบล กรรมการ ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการของบริษัท
 - เมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2558 นายชัยพันธ์ พงศ์ธนากร กรรมการบริหารและกรรมการ ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการบริหารและกรรมการของบริษัท
 - เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2558 ได้มีมติแต่งตั้ง นายอังกูร พิมพะกร ดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหารและกรรมการ (มีอำนาจในการจัดการ) แทนนายอภิชัย เตชะอุบล และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558
 - เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2558 นายชัยวัฒน์ อุทัยวรรณ ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท ลาออกจากตำแหน่งที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท
 - เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2558 บริษัทได้แต่งตั้ง นางอัมพร เจียมมนัจิต ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ เป็นรักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2559

ปี 2557

- เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2557 บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก จากกระทรวงการคลัง และวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2557 บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แบบ ส-1 จากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ใบอนุญาตแบบครบวงจร : Full License Services) ทำให้บริษัทสามารถประกอบธุรกิจทั้งด้านหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้ครบวงจร อันได้แก่
 - ธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก (1) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) การค้าหลักทรัพย์ (3) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (4) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (5) การจัดการกองทุนรวม (6) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล (7) กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (8) การจัดการเงินร่วมลงทุน
 - ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบ ส-1 (1) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (2) การเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (3) การเป็นที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (4) การเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ประชุมเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2557 มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทจากมูลค่าหุ้นละ 5 บาท เป็น 1 บาท และลดทุนจดทะเบียนจาก 860,000,000 บาท เหลือ 844,083,250 บาท โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่จำหน่ายออก และมีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเป็น 1,331,716,928 บาท โดยออกหุ้นสามัญจำนวน 487,633,408 หุ้น เสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) จำนวน 168,816,704 หุ้น เสนอขายแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 100,000,000 หุ้น และรองรับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัท จำนวน 2 รุ่น คือ รุ่นที่ 1 (AEC-W1) จำนวน 168,816,704 หุ้น และรุ่นที่ 2 (AEC-W2) จำนวน 50,000,000 หุ้น
- เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2557 ได้มีมติอนุมัติการเข้าซื้อกิจการบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจและกระจายการลงทุนให้มีความหลากหลายและสร้างโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ รวมทั้งก่อให้เกิด synergies กับธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจบริหารสินทรัพย์จากการรับซื้อ หรือรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงินและนำมาบริหารหรือจำหน่ายต่อไป และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2557 ประชุมเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2557 มีมติอนุมัติการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวข้างต้น
- เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2557 นายกอบเกียรติ บุญธีรธร กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารลาออก และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2557 ประชุมเมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2557 ได้มีมติแต่งตั้ง นายประพล มลิณฑจินดา ประธานกรรมการบริหาร เป็นรักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2558

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



บริษัทมีเงินลงทุนถือหุ้นในนิติบุคคลอื่นจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด (AAMC) บริษัทเข้าไปลงทุนโดยตรงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30 AAMC มีทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท และมีวัตถุประสงค์ดำเนินธุรกิจรับซื้อ รับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงิน AAMC ไม่มีกรรมการที่เป็นกรรมการร่วมกับบริษัท

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.1 โครงสร้างรายได้ของบริษัท

รายได้	2559		2558		2557	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	500,994,197	61.25	490,699,210	74.31	442,926,595	61.36
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	83,530,539	10.21	72,773,087	11.02	35,145,317	4.87
ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน	4,309,348	0.53	7,968,381	1.21	12,624,562	1.75
ค่าธรรมเนียม ค่าบริการ และอื่นๆ สำหรับการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน	63,345,798	7.74	58,833,729	8.91	71,351,714	9.89
กำไรจากการลงทุน	97,207,271	11.89	(80,482,069)	(12.19)	93,461,455	12.95
ขาดทุนจากการขายบริษัทย่อย	(2,147,478)	(0.26)	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน	(1,455,585)	(0.18)	-	-	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(91,696)	(0.01)	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	30,284,920	3.70	31,395,327	4.75	17,232,551	2.39
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	37,870,904	4.63	60,590,521	9.18	46,827,905	6.49
รายได้อื่น	4,045,542	0.50	18,522,060	2.81	2,269,409	0.30
รวม	817,893,760	100.00	660,300,246	100.00	721,839,508	100.00

ค่าใช้จ่าย	2559		2558		2557	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ต้นทุนทางการเงิน	37,884,941	4.53	74,220,657	8.69	54,913,553	7.76
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	103,940,294	12.44	95,592,428	11.19	77,726,403	10.97
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	460,556,045	55.12	451,603,571	52.86	401,322,501	56.67
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	137,340,138	16.44	127,397,531	14.91	98,864,973	13.96
ค่าตอบแทนกรรมการ	14,980,000	1.79	16,794,667	1.96	14,400,667	2.03
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	80,868,465	9.68	89,281,146	10.45	66,141,877	9.34
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	693,744,648	83.03	685,076,915	80.18	580,730,018	82.00
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(491,590)	(0.06)	(5,136,913)	(0.73)
รวม	835,569,883	100.00	854,398,410	100.00	708,233,061	100.00

2.2 บริการของบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจการให้บริการธุรกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตัวแทนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (TFEX) มุ่งให้บริการแก่ลูกค้าโดยมุ่งเน้นที่จะเพิ่มช่องทางการลงทุนให้แก่ลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ดังนี้

- บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokering)
- บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (Derivatives Brokering)
- บริการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต (E-Trading)
- บริการด้านวาณิชธนกิจ (Investment Banking)
- บริการซื้อขายกองทุนรวม (Mutual Funds)
- บริการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending)
- บริการการบริหารกองทุนส่วนบุคคล (Private Funds)

➤ บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokering)

ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะทำให้ลูกค้าวางใจให้บริษัทดูแลทุกเรื่องการลงทุน บริษัทมีความพร้อมในเรื่องการให้บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบุคลากรที่มีความสามารถ และมีประสบการณ์ในการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ ให้ตรงตามทุกวัตถุประสงค์การลงทุนที่แตกต่างกัน อีกทั้งบริษัทยังมีบทวิเคราะห์ที่ครอบคลุม เพื่อเป็นเครื่องมือช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเภทบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์

- บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน (Cash)

บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน (Cash) เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้ามีอำนาจซื้อได้ตามวงเงิน ซึ่งพิจารณาจากหลักฐานการเงินที่นำมาแสดง ตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดและกำหนดให้ฝากหลักประกันเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ มีมูลค่าเป็น 20% ของวงเงินที่สามารถซื้อได้ (ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2556) ทั้งนี้ เงินวงหลักประกันที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัท จะได้รับดอกเบี้ย (อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นไปตามประกาศของบริษัท) ซึ่งการชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์นั้นกำหนดให้ชำระภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่ซื้อ (T+3) โดยการตัดเงินผ่านบัญชีธนาคารอัตโนมัติ (ATS) และกรณีรับเงินค่าขายหลักทรัพย์นั้น ลูกค้าจะได้รับชำระในวันทำการที่ 3 นับจากวันที่ขายโดยผ่านบัญชีธนาคารอัตโนมัติดังกล่าวเช่นกัน

อนึ่ง บัญชีประเภทเงินสดแบบมีหลักประกันนี้ ลูกค้าจะได้รับคืนอำนาจซื้อต่อเมื่อบริษัทได้รับการชำระค่าซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าแล้ว

- บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันชำระราคา (Cash Balance)

เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้ามีอำนาจซื้อได้ ตามจำนวนเงินสดที่ฝากไว้กับบริษัท ทั้งจำนวน โดยเงินวงหลักประกันที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัทจะได้รับดอกเบี้ยเช่นเดียวกันกับบัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน

อนึ่ง บัญชีประเภทเงินสดแบบมีหลักประกันชำระราคานี้ ลูกค้าจะมีอำนาจซื้อเพิ่มได้ก็ต่อเมื่อลูกค้าได้นำฝากหลักประกันเงินสดเพิ่มเติมแล้วเท่านั้น

- **บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance)**

เป็นบัญชีที่ลูกค้าสามารถกู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์โดยที่ลูกค้าต้องนำเงินสดหรือหลักทรัพย์จดทะเบียนมาวางเป็นหลักประกันการชำระหนี้กับบริษัท ก่อนซื้อหลักทรัพย์ตามอัตราส่วนของหลักประกันเริ่มแรกขั้นต่ำ (Initial Margin Rate: IM) ที่บริษัทกำหนด ทั้งนี้ บริษัทจะมีการคำนวณมูลค่าหลักประกันทุกวัน หากมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าวลดลงแล้วทำให้สัดส่วนมูลค่าหลักประกันของลูกค้าต่ำกว่าเกณฑ์รักษาสภาพ (Maintenance Margin Rate: MM) ที่กำหนด ลูกค้าจะถูกเรียกให้วางหลักประกันเพิ่มเติมให้มูลค่าหลักประกันอยู่ที่ระดับ MM ดังกล่าว หรือถูกบังคับให้ขายหลักประกัน (Force Sell) หากลูกค้าไม่นำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มเติม

- **บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (Derivatives Brokering)**

ด้วยวัตถุประสงค์ของตราสารอนุพันธ์ที่เป็นเครื่องมือเพื่อป้องกันความเสี่ยงในการลงทุน อีกทั้งยังเพิ่มผลตอบแทนให้แก่การลงทุน บริษัทจึงมีบริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์เพื่อเพิ่มโอกาสทางการลงทุนดังกล่าวให้แก่ลูกค้า ทั้งนี้ ในปัจจุบันตราสารอนุพันธ์มีการซื้อขายผ่าน บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX ได้แก่ ฟิวเจอร์ส (Futures), ออปชั่นส์ (Options) และออปชั่นส์บนสัญญาฟิวเจอร์ส (Options on Futures)

- **บริการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต (E-Trading)**

การลงทุนในหลักทรัพย์หรืออนุพันธ์ด้วยระบบการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต เป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน ไม่ว่าจะเป็นไปที่ไหนก็สามารถ เห็นราคาซื้อขาย และส่งคำสั่งซื้อขายได้อย่างสะดวก รวดเร็ว ทันต่อเหตุการณ์และยังสามารถใช้ข้อมูลการลงทุนเพื่อเพิ่ม ประสิทธิภาพในการตัดสินใจลงทุนได้อีกด้วย

- **บริการด้านวาณิชธนกิจ (Investment Banking)**

- **บริการที่ปรึกษาทางการเงิน**

ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน เกี่ยวกับการประเมินมูลค่ากิจการ การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ การวางแผนทางการเงิน การออกใบสำคัญแสดงสิทธิ และโครงการออกหุ้นที่เสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงาน (ESOP) การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน การเพิ่มสภาพคล่องแก่กิจการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นต้น

- **การควบรวมกิจการ**

ให้คำแนะนำในการประเมินมูลค่ากิจการและการดำเนินการควบรวมกิจการ โดยประสานงานกับนักลงทุนที่มีศักยภาพ ผ่านเครือข่ายพันธมิตร และลูกค้า ประเมินสถานะกิจการ และให้คำแนะนำในเรื่องของช่วงราคามูลค่าที่เหมาะสมในการควบรวมกิจการ รวมทั้ง ให้ความช่วยเหลือในการแนะนำรูปแบบการจัดโครงสร้างที่เหมาะสม การเจรจาต่อรอง และการดำเนินการในการควบรวมกิจการ

- **การจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนของทุน**

ให้คำแนะนำในการจัดหาแหล่งเงินทุนในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) การจดทะเบียนหลักทรัพย์ การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (PO) การจัดหานักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement : PP)

- **การจัดการแหล่งเงินทุนส่วนของหนี้สิน**

ให้คำแนะนำในการจัดหาแหล่งเงินทุนผ่านตราสารทางการเงิน อาทิ การออกหุ้นกู้ ตั๋วสัญญาใช้เงิน การจัดหาสินเชื่อ การจัดหาสินเชื่อใหม่เพื่อทดแทนสินเชื่อเดิม และการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ เป็นต้น

- **กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน**

ให้คำแนะนำในรูปแบบการจัดโครงสร้างกองทุนรวม หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ประเด็นด้านกฎหมายและภาษี การจัดทำนายการจัดการหาเงินทุนโดยการออกและเสนอขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

- **ที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้**

ให้บริการแบบครบวงจรในเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้ ได้แก่ การจัดทำแผนปรับโครงสร้างทางการเงิน ให้คำแนะนำในเรื่องของขั้นตอน และกระบวนการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ การปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการและให้คำแนะนำในการซื้อหนี้

- **การจัดโครงสร้างองค์กร**

ให้คำแนะนำในการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท จัดโครงสร้างผู้ถือหุ้น การแลกหุ้น และการปรับโครงสร้างองค์กร ตลอดจนให้คำแนะนำเกี่ยวกับทางเลือก ขั้นตอนในการดำเนินการ ประเด็นทางด้านการกฎหมายและภาษีที่เกี่ยวข้อง กระบวนการต่างๆ รวมถึงดำเนินการด้านเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการ

- **การปรับโครงสร้างเงินทุน**

ให้คำแนะนำในการปรับโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม ความสมดุลระหว่างการจัดหาเงินทุนในส่วนกองทุนและส่วนของหนี้สินโครงสร้างทรัพย์สินและหนี้สินที่เหมาะสมเพื่อลดต้นทุนของเงินทุนและเพิ่มมูลค่าสูงสุดขององค์กร ทั้งด้านผลตอบแทนของทรัพย์สินและด้านผลตอบแทนในส่วนของผู้เจ้าของ

➤ **บริการซื้อขายกองทุนรวม (Mutual Funds)**

บริษัทมีการให้บริการด้านการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ทำให้การลงทุนในกองทุนรวมเป็นเรื่องง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น ลูกค้าสามารถทำการซื้อขาย สับเปลี่ยนกองทุนหลากหลาย บลจ. ชำนาญ ผ่านบริษัทที่เดียวและยังสะดวกต่อการติดตามสถานะพอร์ตการลงทุนได้สะดวกรวดเร็วขึ้นจากบริการสรุปยอดเงินลงทุนของทุกกองทุน ทุกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนภายในรายงานฉบับเดียว โดยไม่เสียค่าธรรมเนียมใดๆ เพิ่มเติม ให้บริการข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจในการคัดเลือกกองทุนที่หลากหลายครอบคลุมและทันเหตุการณ์ เช่น ข่าวสารบทวิเคราะห์การลงทุนข้อมูลเปรียบเทียบรายละเอียด และผลการดำเนินงานกองทุน เป็นต้น ให้บริการโดยเจ้าหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญที่พร้อมให้ข้อมูลและคำแนะนำด้านการลงทุน ที่ตรงกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่บริษัทเป็นตัวแทน คือ

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ภัทร จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซทพลัส จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม โซลาริส จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์เอนด์เฮาส์ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิป จำกัด
- หลักทรัพย์จัดการกองทุน แมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด

➤ บริการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending)

บริษัทร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ให้บริการธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มช่องทางในการให้บริการและตอบสนองความต้องการของลูกค้าและนักลงทุนได้มากขึ้น

➤ บริการการบริหารกองทุนส่วนบุคคล (Private Funds)

ธุรกิจด้านบริหารกองทุนของบริษัท มุ่งเน้นธุรกรรมด้านบริหารกองทุนส่วนบุคคลเพื่อสร้างความมั่งคั่งจากเงินลงทุนที่ได้รับมอบหมายจากลูกค้า ภายใต้แนวคิด “ตอบสนองความต้องการเฉพาะราย” หรือ “Tailor Made” บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญของลูกค้าที่อาจมีความต้องการออกแบบนโยบายการลงทุนที่สอดคล้องกับแนวคิดของตนเอง บวกกับความรู้ ความสามารถของทีมงานบริหารกองทุน เพื่อตอบโจทย์ทางการเงินของลูกค้าในเรื่องอัตราผลตอบแทน ระดับความเสี่ยงในการลงทุน รวมถึงข้อจำกัดด้านการลงทุนต่าง ๆ ซึ่งมีความแตกต่างจากการลงทุนในกองทุนรวมโดยปกติทั่วไปที่มักจะเน้นแนวทางแบบครอบคลุมวงกว้าง แต่ไม่ได้มุ่งไปสู่ความต้องการของลูกค้าเฉพาะราย

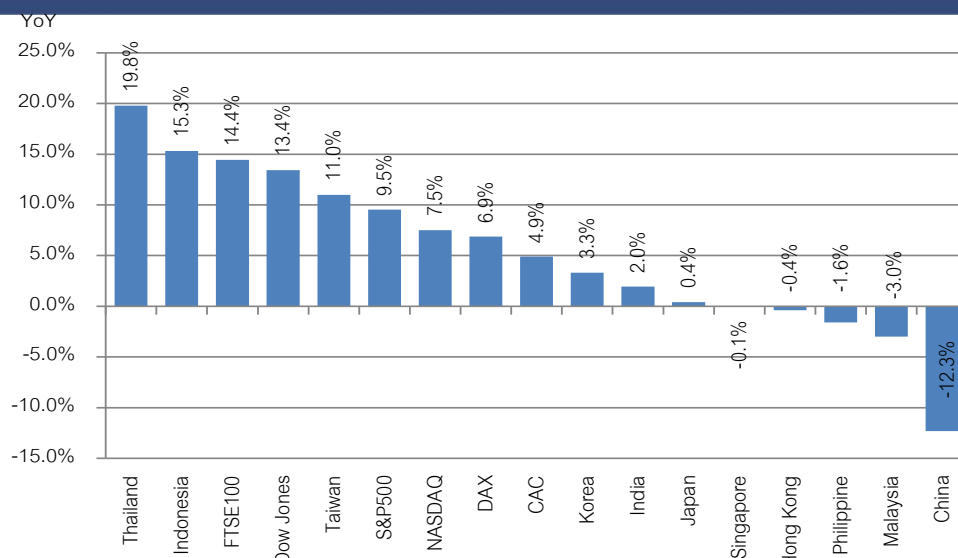
ภายใต้วิสัยทัศน์ดังกล่าวบริษัทจึงได้คัดสรรทีมงานบริหารกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญทางด้านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัยทางเทคนิค การวิเคราะห์เชิงปริมาณ และกลยุทธ์การลงทุน ที่ผ่านงานด้านตลาดทุนด้วยประสบการณ์มากกว่า 20 ปี จึงสามารถออกแบบนโยบายการลงทุนให้ตรงตามความต้องการของลูกค้าได้มากที่สุด เพื่อสะท้อนความเป็นมืออาชีพด้านการลงทุน

2.3 การตลาดและการแข่งขัน (Research)

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ปี 2559

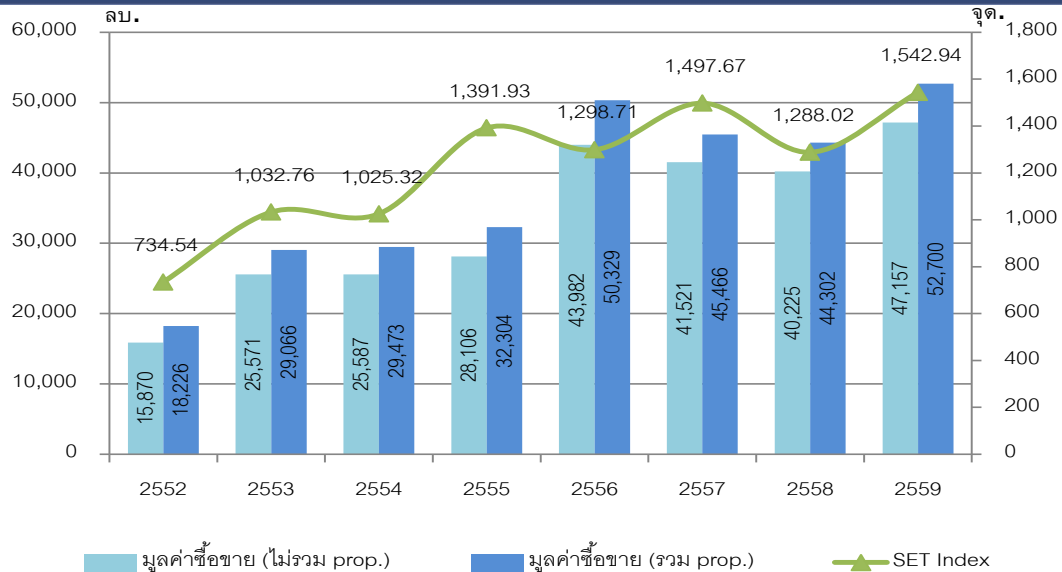
ปี 2559 นับเป็นปีที่ดีปีหนึ่งของตลาดหุ้นไทย หลังดัชนีสามารถฟื้นตัวดีขึ้นท่ามกลางความผันผวนจากปัจจัยทั้งในและต่างประเทศ โดยแม้ไตรมาสแรกการบริโภคภาคครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนในประเทศยังขยายตัวต่ำ และไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจน อีกทั้งยังมีความกังวลผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งและปัญหานี้เสียภาคครัวเรือนที่สูงขึ้น ซึ่งกดดันให้สถาบันการเงินมีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ แต่ด้วยแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ออกมาต่อเนื่อง อาทิ มาตรการช่วยเหลือเกษตรกร โครงการปล่อยกู้บ้านประชารัฐ มาตรการลดหย่อนภาษีกระตุ้นการใช้จ่ายช่วงสงกรานต์ และการเดินทาง การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ เป็นต้น กอปรกับ ภาคท่องเที่ยวไทยยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ โดยมีจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีน และนักท่องเที่ยวยุโรปและรัสเซียที่เริ่มกลับมา จึงทำให้ตั้งแต่ไตรมาสสองภาวะเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนปัจจัยต่างประเทศแม้ภาวะเศรษฐกิจจีนและญี่ปุ่นจะยังชะลอตัว แต่เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาและกลุ่มยูโรเริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ควบคู่ไปกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งตั้งแต่วันที่ 23 มิ.ย. 2559 หลังทราบผลประชามติว่าประเทศอังกฤษออกจากการเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป (Brexit) นักลงทุนทั่วโลกกลับมีความคาดหวังเชิงบวกว่า เฟดจะยังไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยและธนาคารกลางในหลายประเทศจะทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อลดผลกระทบจาก Brexit บวกกับ หลังวันที่ 7 ส.ค.2559 ความเชื่อมั่นในเสถียรภาพทางการเมืองไทยที่มีมากขึ้น หลังทราบผลลงประชามติรับร่างรัฐธรรมนูญ จึงช่วยหนุนให้ Fund Flow มีทิศทางไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง โดยช่วงไตรมาสที่สาม ปี 2559 นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยสูงเป็นประวัติการณ์ถึง 9.73 หมื่นล้านบาท หนุนให้ SET Index ปรับขึ้นมาทำจุดสูงสุดของปีที่ระดับ 1,558.32 จุด ณ วันที่ 1 ส.ค. 2559 (โดย SET Index ทำจุดต่ำสุดของปีที่ระดับ 1,220.96 จุด ณ วันที่ 11 ม.ค. 2559) ก่อนที่ดัชนีหุ้นไทยจะปรับลงและผันผวนมากที่สุดในช่วง 4Q59 จากความกังวลปัจจัยในประเทศและปัจจัยต่างประเทศ อาทิ ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และเดือน ธ.ค. 2559 เฟดมีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% พร้อมกับส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปี 2560 อย่างไรก็ตามปี 2559 SET Index ปิดที่ระดับ 1,542.94 จุด และตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทน +19.8%YoY สูงสุดในภูมิภาคเอเชีย (ดังกราฟ) และมีมูลค่าซื้อขาย (รวม SET และ MAI) เฉลี่ยต่อวัน (รวม prop trade) อยู่ที่ 5.27 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.0%YoY (หากไม่รวม prop trade จะมีมูลค่าซื้อขาย 4.71 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.2%YoY)

ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก



Source: ASPEN

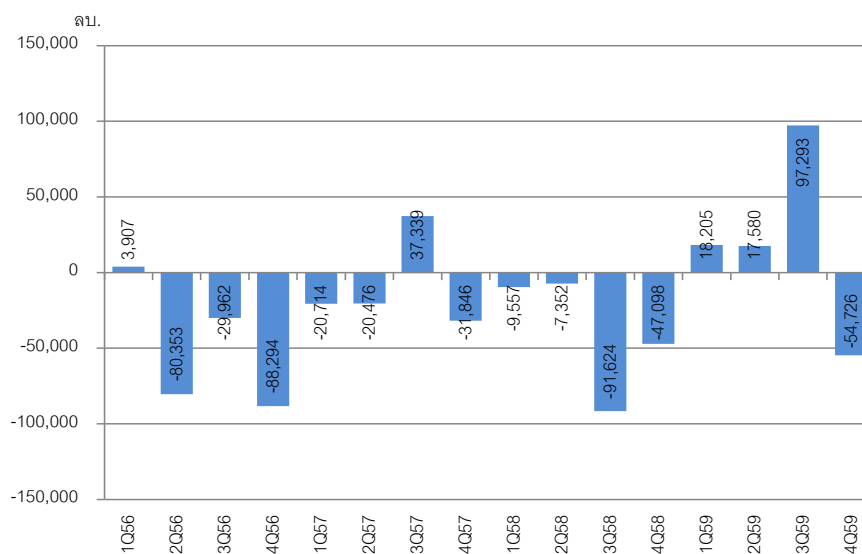
มูลค่าการซื้อขายและดัชนีตลาดหุ้นไทย



Source: SET

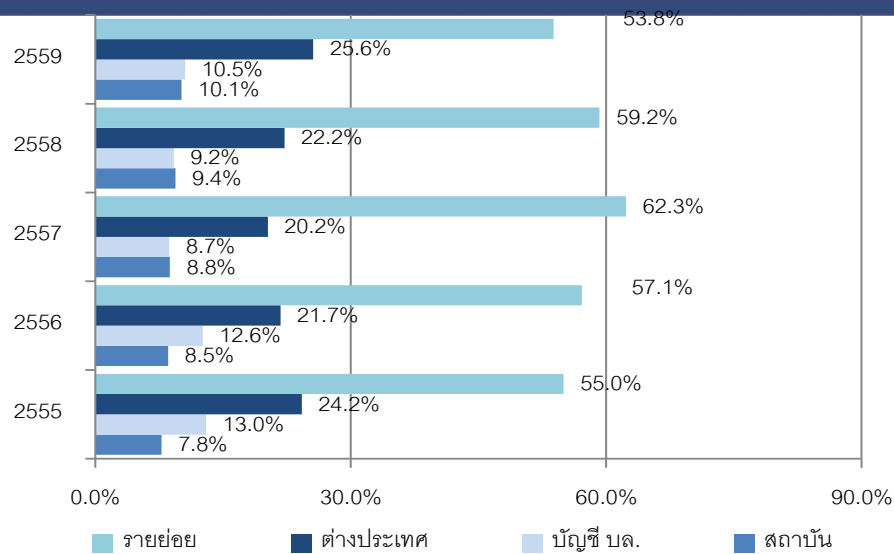
ปี 2559 นักลงทุนต่างชาติ บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ และนักลงทุนสถาบัน มีบทบาทสำคัญในการผลักดันดัชนีหุ้นไทย โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิ (ทั้งใน SET และ MAI) 7.83 หมื่นล้านบาท หลังจากมีสถานะขายสุทธิต่อเนื่องมา 3 ปีก่อนหน้า และมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นจาก 22.2% ในปี 2558 เป็น 25.6% ของมูลค่าซื้อขายรวม เช่นเดียวกับบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ที่พลิกกลับมาขายสุทธิ 2.69 หมื่นล้านบาท หลังขายสุทธิปีก่อนหน้า และมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นจาก 9.2% ในปี 2558 เป็น 10.5% ของมูลค่าซื้อขายรวม ส่วนนักลงทุนสถาบันยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 แต่ด้วยยอดที่เบาบางลงเหลือเพียง 472 ล้านบาท แต่ยังคงมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายที่เพิ่มขึ้นจาก 9.4% ในปี 2558 เป็น 10.1% ของมูลค่าซื้อขายรวม ขณะที่นักลงทุนรายย่อยพลิกขายสุทธิสูงถึง 1.06 แสนล้านบาท และมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายลดลงจาก 59.2% ในปี 2558 เป็น 53.8% ของมูลค่าซื้อขายรวม

มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติรายไตรมาส



Source: SET

สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม

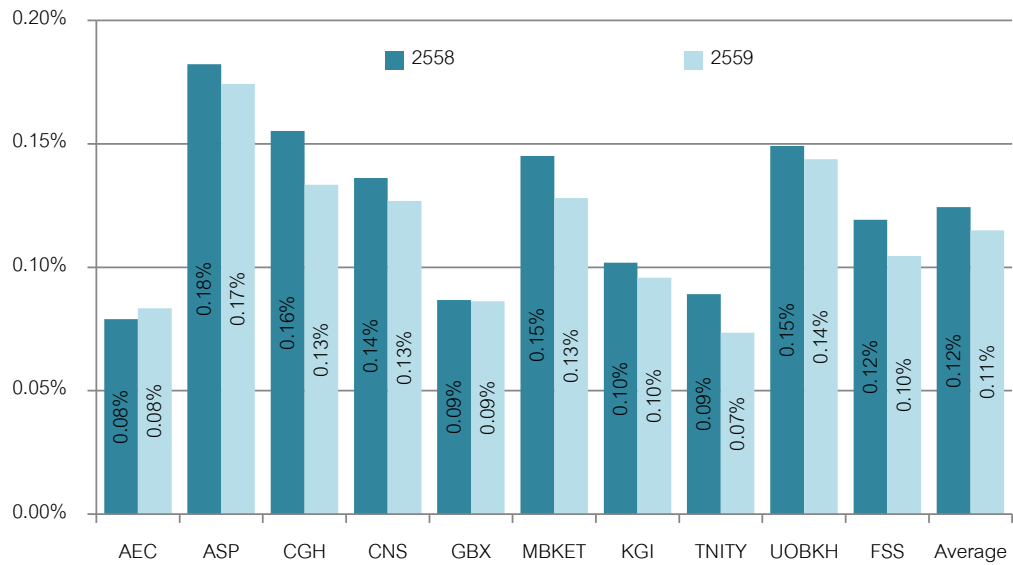


Source: SET

ภาพรวมธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2559

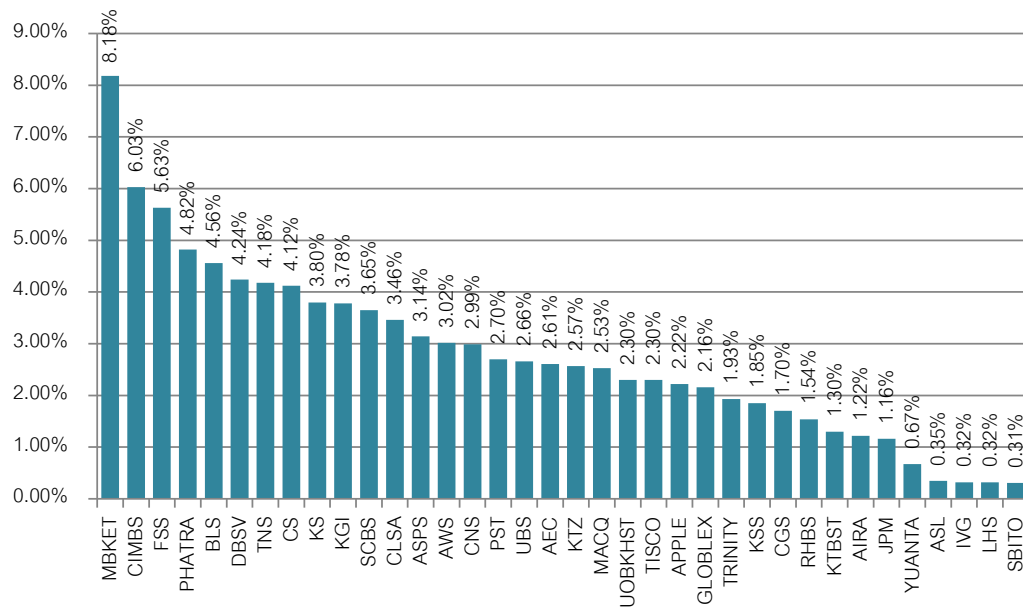
ปี 2559 กำไรของธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ตามภาวะตลาดหุ้นไทยที่ฟื้นตัวดีขึ้น โดยกำไรจากพอร์ตลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นจากปีก่อนมาก หลังความเชื่อมั่นและบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงช่วง 3Q59 ส่วนการแข่งขันด้านราคาในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีอยู่บ้าง หลังช่วงปลายปี 2558 มีการเปิดตัวของบริษัทหลักทรัพย์ใหม่อีกแห่งซึ่งมีการจัดแคมเปญคิดค่าคอมมิชชั่นราคาต่ำ ในช่วงเริ่มเปิดให้บริการ แต่อย่างไรก็ดีปี 2559 อัตราค่าคอมสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ (ไม่รวม prop trade) ของกลุ่มหลักทรัพย์ยังลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.11% จากปี 2558 ที่ 0.12% เมื่อบวกกับทั้งปี 2559 มีมูลค่าการซื้อขาย (รวมทั้ง SET และ MAI) เฉลี่ยต่อวันที่เพิ่มขึ้น 19.0%YoY สู่ระดับ 5.27 หมื่นล้านบาทแล้ว (หากไม่รวม prop trade จะมีมูลค่าซื้อขาย 4.72 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.2%YoY) จึงทำให้รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังปรับขึ้นได้ ส่วนรายได้จากธุรกิจงานวิจัยค่อนข้างทรงตัว โดยแม้ปี 2559 ภาพรวมตลาดจะมีหลักทรัพย์ใหม่เข้ามาจดทะเบียน (IPO) 27 บริษัท ลดลงจากปี 2558 ที่มี 41 บริษัท (แบ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET 10 แห่ง MAI 13 แห่ง และ REIT 4 แห่ง) และมีมูลค่าการระดมทุนตลอดปี 2559 ลดลง 59.3%YoY มาอยู่ที่ 5.78 หมื่นล้านบาท โดยหลักทรัพย์ที่มีการระดมทุนสูงสุดในปี 2559 คือ บมจ. บ้านปูพาวเวอร์ (BPP) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 1.36 หมื่นล้านบาท รองมาคือ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เอนเวนเจอร์ (GVREIT) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 8.15 พันล้านบาทและ บมจ. บีซีพีจี (BCPG) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 5.9 พันล้านบาท แต่ยังคงได้รับการชดเชยจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นหลังมีการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ทั้งตัวปีอี หุ่นกู้ระยะสั้น และระยะยาวที่เพิ่มขึ้น 19.8%YoY สู่ระดับ 1.72 ล้านล้านบาท

อัตราค่าคอมฯ สุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนใน ดลท.



Source: AECS Research

ส่วนแบ่งตลาดบริษัทหลักทรัพย์ในปี 2559



Source: SET

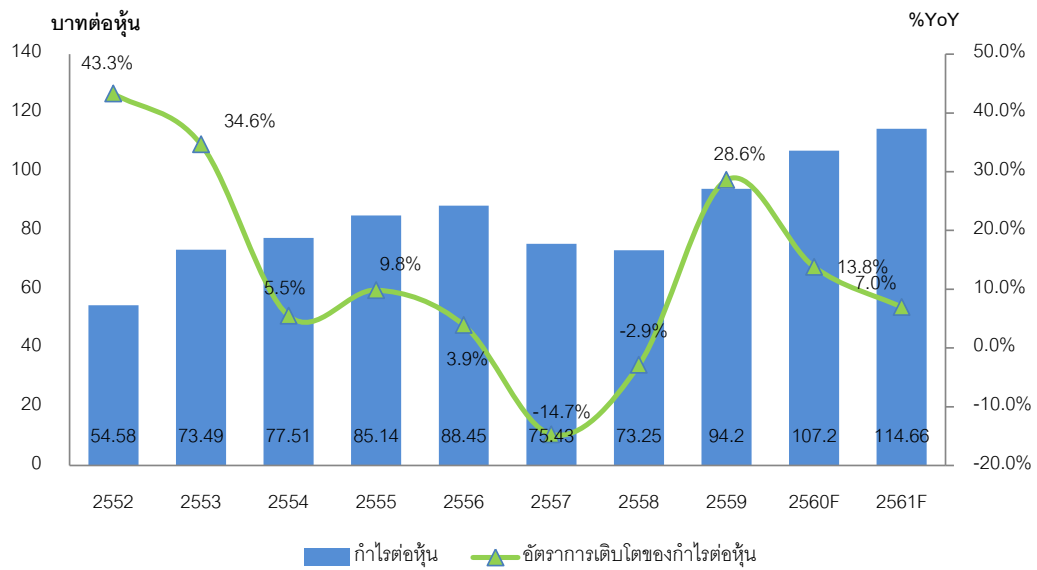
แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2560

แม้ปี 2560 ตลาดหุ้นไทยจะมีปัจจัยบวกทั้งจาก 1) การฟื้นตัวของราคาน้ำมัน หลังประเทศผู้ผลิตน้ำมันทั้งกลุ่มโอเปกและนอกโอเปกได้มีการเจรจาปรับลดกำลังผลิตลงเพื่อแก้ปัญหา Oversupply 2) การคงแผนดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เช่น ญี่ปุ่น และยุโรป หลังเศรษฐกิจโลกยังฟื้นตัวช้า 3) ภาวะเศรษฐกิจของไทยยังมีโอกาสขยายตัวใกล้เคียงปีก่อนที่ระดับ 3.0-3.2%YoY ตามการลงทุนของภาครัฐที่ชัดเจนมากขึ้น หลังมีความคืบหน้าต่อเนื่องในการประมูลโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ เช่น รถไฟฟ้าทางคู่ ส่วนต่อขยายรถไฟฟ้า เป็นต้น และการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวดีขึ้น หลังสิ้นสุดโครงการรถคันแรกและมีการปรับโครงสร้างภาษีบุคคลธรรมดา อีกทั้งภาครัฐยังทยอยออกมาตรการช่วยเหลือเกษตรกร ส่วนอุตสาหกรรมท่องเที่ยวคาดว่าจะขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่อง และ 4) กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาด. คาดยังมีโอกาสโตราว 12-13%YoY อยู่ในอันดับต้นๆ ในภูมิภาคเอเชีย แต่อย่างไรก็ดีตลาดหุ้นไทยยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1) กระแสเงินทุนที่มีแนวโน้มไหลออกจากตลาดหุ้นเกิดใหม่ หลังนายโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีคนใหม่ ซึ่งมีแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและปรับลดภาษีครั้งใหญ่เพื่อดึงเงินทุนไหลกลับเข้าสหรัฐฯ 2) การส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปีนี้ หลังเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนยังมีแนวโน้มผันผวนสูง 3) เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรอาจชะลอลง จากผลกระทบ Brexit และความไม่แน่นอนทางการเมืองที่สูงขึ้นจากการเลือกตั้งใหม่ที่จะมีขึ้นในหลายประเทศ โดยเฉพาะฝรั่งเศส อิตาลี และเนเธอร์แลนด์ และ 4) ความผันผวนของสถาบันการเงินในยุโรปและจีน รวมทั้งปัญหาหนี้ NPL ของสถาบันการเงินไทยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ด้วยเหตุผลข้างต้นเราจึงมองว่า ปี 2560 การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยคงต้องเผชิญความท้าทายอย่างมาก และจะกดดันต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไม่น้อย โดยเราประเมินเป้าหมาย SET Index ปี 2560 อิงประมาณการค่า PER Band ในอดีตพบว่า จุดต่ำสุดในรอบ 5 ปี อยู่ที่ 13.8 เท่า และจุดเฉลี่ยเหมาะสมของ Fair PER อยู่ที่ 15.7 เท่า ทำให้ได้กรอบดัชนีอยู่ระหว่าง 1,474 - 1,683 จุด ภายใต้สมมติฐานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสเติบโต 13.8%YoY และมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทย (GDP) ที่ระดับ 3.2%YoY ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับค่า Forward PER ปี 2560 ของตลาดหุ้นในภูมิภาค พบว่า ค่า Forward PER ของตลาดหุ้นไทยจะอยู่ระดับ 15.2 เท่า ซึ่งไม่ใช่ประเทศที่ถูกที่สุดหรือเด่นที่สุดแล้ว ดังนั้นปีนี้นักลงทุนในตลาดหุ้นไทยจึงต้องตั้งอยู่บนความไม่ประมาท เพราะผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหุ้นไทยอาจไม่จูงใจพอที่จะทำให้มี Fund Inflow ไหลเข้ามาในปีนี้ และกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมควรเน้นเลือกหุ้นเฉพาะตัวที่มีปัจจัยพื้นฐานโดดเด่นและแข็งแกร่ง

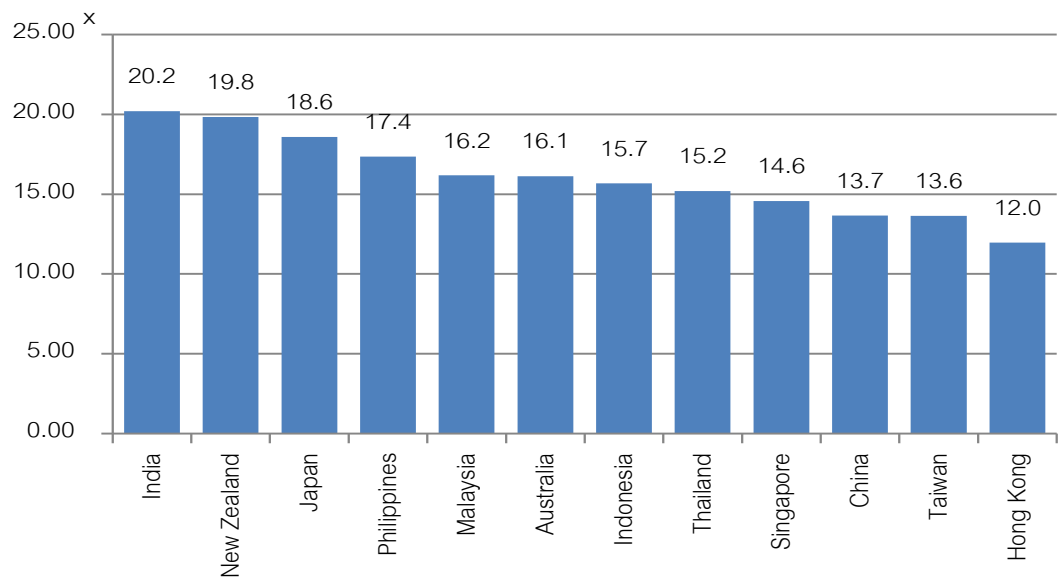
ส่วนธุรกิจหลักทรัพย์ปีนี้คาดว่าจะเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หลังมีบริษัทหลักทรัพย์เปิดใหม่อีก 1-2 แห่ง (จากสิ้นปี 2559 ที่มีบริษัทสมาชิกอยู่แล้วถึง 36 แห่ง) จึงอาจยากที่จะหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตามเพื่อให้อยู่รอดได้ภายใต้การเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งจึงควรเตรียมพร้อมในการรักษาสถานลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ ด้วยการเพิ่มคุณภาพการให้บริการทั้งคำแนะนำการลงทุนและบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ ตลอดจนเร่งเพิ่มหรือกระจายรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆ เช่น ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล เป็นต้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แต่เพียงอย่างเดียว

อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทย



Source : SET

Forward PER 2017



Source : SET

3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) ตระหนักดีว่าทุก ๆ ธุรกิจย่อมมีความเสี่ยงซึ่งรวมถึงธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้วย บริษัทจึงให้ความสำคัญกับความเสี่ยงใดๆ ที่อาจมีผลกระทบกับบริษัทไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม บริษัทได้มีการกำหนดให้มีหน่วยงานที่ทำหน้าที่ติดตามปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ที่มีผลกระทบกับบริษัทและดำเนินการให้มีการบริหารจัดการเกี่ยวกับความเสี่ยงนั้นๆ ให้ความเสี่ยงลดน้อยลงอยู่ในระดับที่ยอมรับกันได้ โดยฝ่ายบริหารความเสี่ยงภายใต้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่ดังกล่าว ซึ่งต้องปฏิบัติตามนโยบายของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง โดยมีการรายงานผลการติดตามความเสี่ยงให้แก่คณะทำงานบริหารความเสี่ยงและป้องกันการฟอกเงินทราบ นอกจากนี้บริษัทยังมีฝ่ายกำกับและตรวจสอบซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีความเป็นอิสระทำหน้าที่คอยติดตามและตรวจสอบในแต่ละกิจกรรมของบริษัทให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ กฎเกณฑ์ ระเบียบ ข้อบังคับของบริษัทอย่างใกล้ชิด

ความเสี่ยงสำคัญที่อาจมีผลกระทบกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท ได้แก่ ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงด้านการเงิน และความเสี่ยงด้านกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ ทั้งนี้บริษัทมีมาตรการรองรับและแนวทางในการบริหารจัดการความเสี่ยงในแต่ละด้าน ดังนี้

3.1 ปัจจัยความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk)

ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดแผนกลยุทธ์ แผนการดำเนินงาน และการนำแผนดังกล่าวไปปฏิบัติ นอกจากนี้ ยังรวมถึงการเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน อันส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดกลยุทธ์ หรือการดำเนินงานเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์หลัก เป้าหมาย และแนวทางการดำเนินงานของบริษัท

การประกาศการเปิดเสรีใบอนุญาตนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีผลบังคับใช้ในปี 2555 ส่งผลให้เกิดการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจหลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถแข่งขันในธุรกิจนี้ได้บริษัทมีแผนการกระจายโครงสร้างรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆ นอกเหนือจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เช่น ธุรกิจการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ธุรกิจผู้ค้าตราสารหนี้

● ความเสี่ยงจากธุรกิจการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทมีการประกอบธุรกิจวาณิชยกรรมโดยมีการรับเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้คือ ผลขาดทุนจากการรับหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจัดจำหน่ายเข้าบัญชีเงินลงทุนของบริษัท เนื่องจากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนและราคาที่ไม่เหมาะสมหรือจากความผันผวนของสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทำให้นักลงทุนไม่จูงใจซื้อหรือจองซื้อหลักทรัพย์ที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่าย และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ไม่ครบถ้วนทำให้อาจมีผลกระทบกับสภาพคล่องของบริษัท เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้จัดให้มีการวิเคราะห์อย่างละเอียด มีการทดสอบความต้องการของตลาด ทดสอบระดับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ของบริษัทกรณีที่บริษัทรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ใดแล้วไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นได้ทั้งหมด ก่อนนำเสนอให้คณะกรรมการวาณิชยกรรม คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริษัทพิจารณา ก่อนตกลงทำสัญญารับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นๆ (ตามระดับอำนาจอนุมัติและตามขนาดของธุรกรรม) ทั้งนี้ บริษัทดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ในอัตราที่สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ไว้มาโดยตลอด โดย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่ำกว่า 62.26 หรือ เท่ากับ 700.51 ล้านบาท

ความเสี่ยงจากธุรกิจผู้ค้าตราสารหนี้

ความเสี่ยงสำหรับธุรกิจผู้ค้าตราสารหนี้อาจเกิดขึ้นได้จากคู่สัญญา (Counterparty) ไม่สามารถปฏิบัติตามภาระที่กำหนดไว้ในตราสารหรือที่ได้ตกลงไว้รวมถึงการที่ผู้ออกตราสารถูกปรับลดอันดับความเสี่ยงด้านเครดิตซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ผลตอบแทนที่ได้รับจากตราสารลดลงด้วย บริษัทมีคณะกรรมการตราสารหนี้ทำหน้าที่พิจารณาถ่วงดุลความเสี่ยงที่บริษัทจะเข้าทำธุรกรรม เพื่อให้แน่ใจว่าเป็นตราสารที่มีคุณภาพโอกาสที่จะมีความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา

3.2 ปัจจัยความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operation Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการปฏิบัติงานของบุคลากรและระบบงานต่างๆ ในแต่ละกระบวนการหรือกิจกรรมภายในบริษัท และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการข้อมูลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมทั้งข้อมูลความรู้ต่างๆ เพื่อให้การปฏิบัติงานบรรลุเป้าหมายที่กำหนด ซึ่งความเสี่ยงด้านปฏิบัติการจะส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของกระบวนการทำงาน และการบรรลุวัตถุประสงค์หลักของบริษัทในภาพรวม

- **ความเสี่ยงจากบุคลากรด้านธุรกิจหลักทรัพย์**

ธุรกิจหลักทรัพย์ในปัจจุบันมีการแข่งขันสูง มีการแย่งตัวบุคลากรในธุรกิจนี้อย่างมาก บุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ ประสบการณ์และความชำนาญเป็นทรัพยากรที่สำคัญ ไม่ว่าจะเป็นบุคลากรด้านการตลาด หรือ ด้านปฏิบัติการก็ตาม หากบริษัท ถูกแย่งตัวบุคลากรไปย่อมส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วนของบริษัทบริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้งานดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง จึงได้มีการพัฒนาและจัดฝึกอบรมบุคลากรในสายงานและระดับต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนเพิ่มความตระหนักรู้ในการสร้างจิตสำนึกด้านจริยธรรมให้แก่บุคลากรของบริษัทมากขึ้น มีการกำหนดค่าตอบแทนที่ชัดเจนและเหมาะสมแก่บุคลากร นอกจากนี้ในปัจจุบันบริษัทยังมีนโยบายในการมุ่งสร้างบุคลากรรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพและจริยธรรมที่ดี

- **ความเสี่ยงจากการคอร์รัปชัน (Corruption)**

การคอร์รัปชัน (Corruption) หมายถึง การติดสินบนในทุกรูปแบบ และ/หรือการใช้ข้อมูลหรืออำนาจในตำแหน่งหน้าที่โดยมิชอบเพื่อให้ได้มาซึ่งผลประโยชน์ที่มิควรได้ โดยการเสนอให้ สัญญา มอบให้ ให้คำมั่น เรียกรับ ให้หรือรับ ซึ่งเงิน ทรัพย์สิน หรือประโยชน์อื่นใด ที่ไม่ถูกต้องเหมาะสม แก่เจ้าหน้าที่ของรัฐ หน่วยงานของรัฐ หน่วยงานของเอกชน หรือผู้มีหน้าที่ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม เพื่อให้บุคคลดังกล่าวกระทำหรือละเว้นการปฏิบัติหน้าที่ อันเป็นการให้ได้มาหรือรักษาไว้ซึ่งธุรกิจหรือรักษาไว้ซึ่งผลประโยชน์อื่นใดที่ไม่เหมาะสมทางธุรกิจ

บริษัทมีอุดมการณ์ในการดำเนินธุรกิจอย่างมีคุณธรรม ตามแนวทางการประกอบกิจการที่ดี บริษัทได้มีการประกาศเจตนารมณ์ในการยึดมั่นในความรับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายและได้เข้าร่วมเป็น “แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Collective Action Coalition Against Corruption หรือ CAC)” เพื่อแสดงเจตนารมณ์และความมุ่งมั่นในการต่อต้านการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ บริษัทจึงมีนโยบาย กำหนดความรับผิดชอบ แนวทางปฏิบัติ และข้อกำหนดในการดำเนินการอย่างเหมาะสม เพื่อป้องกันการคอร์รัปชันกับทุกกิจกรรมทางธุรกิจของบริษัท และเพื่อให้การตัดสินใจรวมถึงการดำเนินการทางธุรกิจที่อาจมีความเสี่ยงด้านการทุจริตคอร์รัปชันได้รับการพิจารณาและปฏิบัติอย่างรอบคอบ บริษัทจึงได้จัดทำ “นโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน” เป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อเป็นแนวทางการปฏิบัติที่ชัดเจนในการดำเนินธุรกิจ และ

พัฒนาสู่องค์กรแห่งความยั่งยืน เพื่อถือเป็นหลักปฏิบัติ และกำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนรวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจต้องปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด

บริษัทมีการกำหนดระเบียบ วิธีปฏิบัติงาน คู่มือในการให้บริการลูกค้า เป็นลายลักษณ์อักษรและให้พนักงานถือปฏิบัติ โดยเคร่งครัด โดยจะมีการลงโทษผู้กระทำความผิดเกี่ยวกับการคอร์รัปชันอย่างเข้มงวด

3.3 ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทางการเงิน (Financial Risk)

ความเสี่ยงทางการเงิน เป็นความเสี่ยงที่มีปัจจัยส่งผลกระทบต่อทางการเงินของบริษัท โดยสามารถแบ่งความเสี่ยงดังกล่าวออกเป็นสองส่วน ได้แก่ ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) เป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดการผิดนัดของคู่สัญญา อันเนื่องมาจากคู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาในการชำระหนี้ หรือเกิดจากคู่สัญญาไม่สามารถชำระหนี้คืนได้ ความเสี่ยงส่วนที่สอง ได้แก่ ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากความไม่แน่นอน และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และรวมถึงราคาของหลักทรัพย์ในตลาด โดยมีปัจจัยเสี่ยงดังต่อไปนี้

- **ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)**

- **ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance)**

บริษัทได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติในการควบคุมความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยพิจารณาวงเงินให้มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงินและพฤติกรรม การซื้อขายของลูกค้าในปัจจุบัน อีกทั้งยังจำกัดวงเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ต่อลูกค้ารายใดรายหนึ่งและวงเงินรวมของลูกค้าทุกรายรวมกันสูงสุดไว้เพียงไม่เกินวงเงินตามเกณฑ์ที่ทางการกำหนดเพื่อป้องกันความเสี่ยงของบริษัทในด้านฐานะการเงิน

นอกจากนั้นบริษัทยังมีกระบวนการในการกำหนดรายชื้อหลักทรัพย์ที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อขายในบัญชีมาร์จิ้นได้ และกำหนดอัตรามาร์จิ้นที่เหมาะสมสำหรับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ เพื่อคัดเลือกลักษณะหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสม โดยบริษัทจะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นๆ (Market Capitalization, Daily Turnover Ratio, Price-Earnings Ratio, Price/Book Value Ratio) และยังกำหนดจำนวนหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อหรือวางเป็นประกันเพื่อควบคุมมิให้มีการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งมากเกินไปด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้จัดให้มีการทบทวนมาตรการดังกล่าวโดยคณะกรรมการพิจารณาวงเงินเป็นประจำ รวมทั้งกำหนดแนวทางการปฏิบัติในการวางหลักประกัน การเรียกหลักประกัน การบังคับหลักประกัน โดยจะควบคุมให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัดเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจจะเกิดทั้งแก่ลูกค้าและบริษัท นอกจากนี้คณะกรรมการพิจารณาวงเงินซึ่งมีการประชุมเป็นประจำทุกเดือนยังได้มีการพิจารณาประเด็นต่าง ๆ เกี่ยวกับสินเชื่อและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์อีกด้วย

- **ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่เงินหลักประกันของลูกค้าไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชีอันเนื่องมาจากลูกค้าขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นบริษัทจึงมีมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่บริษัท

กำหนด และพิจารณาเงินให้เหมาะสมกับฐานะ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าและกำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นอกจากนี้บริษัทยังจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเสี่ยงของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยเคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า รวมถึงมีการบังคับปิดฐานะสัญญา หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัท

● **ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)**

■ **ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาด**

สภาพเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนอยู่ยังคงมีความผันผวนของภาวะตลาด อาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าของเงินทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และอาจมีผลทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง มีผลกระทบต่อรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้สำคัญของบริษัท แต่ถึงอย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีเป้าหมายรักษาสัดส่วนแบ่งการตลาดไว้ไม่ให้ต่ำกว่าเดิมและพยายามจะแข่งขัน เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้สูงขึ้น รวมทั้งบริษัทจะมีการเพิ่มสัดส่วนรายได้ด้วยการขยายธุรกิจอื่นๆ ของบริษัทนอกเหนือจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจผู้ค้าตราสารหนี้

■ **ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุน**

บริษัทมีเงินลงทุนในตราสารทุนซึ่งมีความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาหลักทรัพย์ตามภาวะตลาด บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทได้มีการกระจายการลงทุนเป็นการลงทุนระยะสั้นและระยะยาวในตราสารประเภทต่างๆ และได้กำหนดให้มีคณะกรรมการการลงทุนเป็นผู้กำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนให้กับฝ่ายลงทุนใช้เป็นแนวปฏิบัติ การลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามนโยบายที่ใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติการ และในส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงจากธุรกิจ ตราสารอนุพันธ์ ก็ได้กำหนดให้คณะกรรมการการลงทุนเป็นผู้กำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงเช่นเดียวกัน

3.4 ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ (Compliance Risk)

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำหนดดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากกฎหมาย กฎหมาย รวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อด้านการแข่งขันต้นทุนทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท การไม่ปฏิบัติตามและ/หรือฝ่าฝืนกฎเกณฑ์หรือประมวลเงินแล้ว อาจทำให้บริษัทถูกลงโทษหรือถูกถอนใบอนุญาตประเภทต่างๆ ได้

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น บริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายกำกับและตรวจสอบซึ่งเป็นหน่วยงานอิสระจากโครงสร้างการบริหารงานทำหน้าที่ในการควบคุมดูแลและติดตามให้หน่วยงานต่างๆ ปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎ ข้อบังคับของทาง การ นโยบายและระเบียบของบริษัทติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องกฎเกณฑ์ของทาง การและแจ้งให้หน่วยงานและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบและถือปฏิบัติโดยทั่วกัน

อนึ่ง สำหรับกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำกับการนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559) คือกลุ่มมิลินจินดา (นายประพล มิลินจินดา ประธานกรรมการบริหาร ถือหุ้นอยู่

ร้อยละ 23.557 และนางวิมลวรรณ มิตินทจินดา ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 0.823) บริษัทไม่มีข้อตกลงระหว่างกัน (Shareholding Agreement) ในกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในเรื่องที่มีผลกระทบต่อการบริหารงานของบริษัท

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

4.1 ลักษณะของสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจเป็นอาคารสำนักงานซึ่งเป็นสัญญาเช่า รวมถึง เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ สุทธิรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 175,790,378 บาท

รายละเอียดทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	ภาวะผูกพัน	ลักษณะกรรมสิทธิ์
เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	31,114,834	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	142,448,856	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
ยานพาหนะ	1,132,987	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
งานระหว่างติดตั้ง	40,606	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
สัญญาเช่าทางการเงิน	1,053,095	11 เดือน	กิจการเป็นเจ้าของ

4.2 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งประกอบไปด้วย โปรแกรมซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ระบบงานซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และระบบงานปฏิบัติการต่างๆ สุทธิรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 36,978,996 บาท

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	อายุการตัดจำหน่ายคงเหลือ
1. ซอฟต์แวร์	34,170,037	2-5 ปี
2. ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	-	-
3. ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์	-	-
4. ค่าออกแบบโลโก้บริษัท	126,186	2-5 ปี
5. ค่าความนิยม	-	-
6. ซอฟต์แวร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา	2,682,773	ไม่มี
รวม	36,978,996	-

บริษัทมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทและไม่ติดภาระผูกพันใดๆ ดังนี้

ประเภทใบอนุญาต	หน่วยงานที่ออกให้	วันที่ได้รับ	ระยะเวลา
1. ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก	กระทรวงการคลัง	31 มกราคม 2557	ไม่มีกำหนดเวลา
2. ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ส-1	สำนักงาน ก.ล.ต.	20 กุมภาพันธ์ 2557	ไม่มีกำหนดเวลา
3. กิจการเป็นพี่พี่รักษาทางการเงิน	สำนักงาน ก.ล.ต.	22 ธันวาคม 2556	5 ปี
4. กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์(เฉพาะ Principal)	สำนักงาน ก.ล.ต.	20 พฤษภาคม 2557	-

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าอาคารเพื่อใช้เป็นที่ทำการของบริษัท ดังนี้

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2559	ปี 2558
1 สำนักงานใหญ่	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1701-1707 ผู้ให้เช่า: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิ การเช่าไทยคอมเมอร์เชียลอินเวสเมนต์-เอทีที	3 ปี	01/06/59	31/05/62	1,389.86	8,756,118.00	7,105,659.25
	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 15 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1507/2 ผู้ให้เช่า: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิ การเช่าไทยคอมเมอร์เชียลอินเวสเมนต์-เอทีที	3 ปี	01/10/57	30/09/60	156.34	1,594,668.00	1,594,668.00
	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 502 C ผู้ให้เช่า: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิ การเช่าไทยคอมเมอร์เชียลอินเวสเมนต์-เอทีที	3 ปี	01/02/58	31/01/61	98.79	1,007,658.00	923,686.50
	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330						

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2559	ปี 2558
	ห้อง Generator 1 ผู้ให้เช่า: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิ การเช่าไทยคอมเมอร์เชียลอินเวสเมนต์-เอทีที	3 ปี	01/08/58	31/07/61	10	240,000.00	100,000.00
2	สาขานครสวรรค์ 47/9-11 ถนนอรรถวิ ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ 60000 ผู้ให้เช่า: บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	3 ปี	01/01/57	31/12/59	160	480,000.00	480,000.00
3	สาขาสีลม 323 อาคารยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 15 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ห้อง 508 ผู้ให้เช่า : บริษัท ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ จำกัด	3 ปี	15/01/58	14/01/60	165.75	1,260,230.40	1,193,400.00
	323 อาคารยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 15 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ห้อง 507 ผู้ให้เช่า : บริษัท ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ จำกัด	2 ปี 7 เดือน	15/06/57	14/01/60	129.25	982,713.60	930,600.00
4	สาขาเชียงใหม่-ถนน มหิดล 288/61-62 ถนนมหิดล ตำบลช้างคลาน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 ผู้ให้เช่า : นางสาวกุลลาภ กาบคำ	3 ปี	01/02/57	31/01/60	34.4 ตร.ว.	600,000.00	600,000.00
5	สาขาซอยศูนย์วิจัย 499/5 ซอยศูนย์วิจัย ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10320	3 ปี	01/02/57	31/01/60	155	360,000.00	360,000.00

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2559	ปี 2558
		ผู้ให้เช่า : ห้างหุ้นส่วนสามัญยารักหลาน						
6	สาขาเซ็นทรัล ลาดพร้าว	1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว ห้องเลขที่ 1101 ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 ผู้ให้เช่า: บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	3 ปี	15/02/57	14/02/60	182.04	1,419,912.00	1,419,948.00
7	สาขาเชียงใหม่- ถนน ช้างคลาน	215/2 ห้องเลขที่ 202 ถนนช้างคลาน ตำบลช้างคลาน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 ผู้ให้เช่า : หจก. ซี เอ เอส มาร์เก็ตเพลส	3 ปี	15/01/57	15/01/60	89	402,369.00	373,800.00
8	สาขานครศรีธรรมราช	202,204 ถนนวันดีโมฆิตกุลพร ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครศรีธรรมราช จังหวัด นครศรีธรรมราช 80000 ผู้ให้เช่า: นางสาวกิตติยา ศักดิ์ศรีมณีกุล	3 ปี	01/03/57	28/02/60	39.5 ตร.ว.	300,000.00	300,000.00
9	สาขาหาดใหญ่	59/10, 59/12 ถนนจุติอนุสรณ์ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 ผู้ให้เช่า : นายนิคม ปรีชาวีรกุล	3 ปี	01/03/57	28/02/60	56.7 ตร.ว.	720,000.00	720,000.00
10	สาขาประจวบขึ้น	105/1 ห้องเลขที่ ปี404 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900	1 ปี	01/01/59	31/12/59	72	181,440.00	259,200.00

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2559	ปี 2558
	ผู้ให้เช่า : หจก.รัชนีการ (2530)						
11	สาขาเดอะไนน์ 33/4 อาคารเดอะไนน์ ทาวเวอร์ แกรนด์ พระราม 9 ชั้น 2 ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310 ผู้ให้เช่า : บมจ. แกรนด์ คาแนล แลนด์	3 ปี	05/08/57	08/08/60	115.01	966,084.00	966,084.00
12	สาขามหาทุนปลาซ่า ห้องเลขที่ 200 888/200 อาคารมหาทุนปลาซ่า ชั้น 3 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ผู้ให้เช่า : บริษัท มหาทุนปลาซ่า จำกัด	3 ปี	01/09/58 01/09/59	31/08/59 31/08/60	132 132	530,640.00 530,640.00	1,013,760.00
	ห้องเลขที่ 199 888/200 อาคารมหาทุนปลาซ่า ชั้น 3 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ผู้ให้เช่า : บริษัท มหาทุนปลาซ่า จำกัด	3 ปี	01/09/58 01/09/59	31/08/59 31/08/60	132 132	530,640.00 530,640.00	776,280.00
13	สาขาพลโยธิน 412/44, 412/45 อาคารบ้านพลโยธินเพลส โซนปลาซ่า ชั้น 3 ถนนพลโยธิน แขวงสามเสน ใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400 ผู้ให้เช่า : บริษัท พล 8 จำกัด	1 ปี	20/09/57	31/08/58	126	0.00	423,728.00
		3 ปี	01/09/58	31/08/61	126	876,960.00	226,984.00
14	สาขาบางนา 58 อาคาร BIZZO ห้องเลขที่ B201,B202 ชั้น 2 ถนนบางนา-ตราด 23 แขวงบางนา เขตบางนา	3 ปี	01/09/58	31/08/60	100	552,000.00	536,000.00

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2559	ปี 2558
		กรุงเทพมหานคร 10260 ผู้ให้เช่า: บริษัท ดีสุวรรณรีสอร์ท จำกัด						
15	สาขาสระบุรี	1/11 ซอย 13 ถนนสุขุมวิท ตำบลปากเพรียว อำเภอเมืองสระบุรี จังหวัดสระบุรี 18000 ผู้ให้เช่า: นางสาวนารี ศิวชัย	3 ปี	15/01/58	14/01/61	-	240,000.00	240,000.00
16	สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์	589/7-9 อาคารศูนย์การค้าแฟชั่น ไอส์แลนด์ ชั้น B ห้อง B 001 ถนนรามอินทรา แขวงคันนา ยาว เขตคันนายาว กรุงเทพมหานคร 10230 ผู้ให้เช่า: บริษัท สยาม รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	3 ปี	01/10/58	30/09/61	91.65	1,209,780.00	219,960.00 (2 เดือน)
17	สาขาปาร์ควอเตอร์	เลขที่ 57 อาคารปาร์ควอเตอร์ อีโคเพล็กซ์ ห้อง เลขที่ 1607A ชั้นที่ 16 ถนนวิฑู แขวง ลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ผู้ให้เช่า: ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์โกลด์เด็นเวนเจอร์	2 ปี 3 เดือน	01/06/59	31/08/61	159.50	1,261,645.00 (7 เดือน)	0.00
17	สาขาปาร์ควอเตอร์ (ต่อ)	เลขที่ 57 อาคารปาร์ควอเตอร์ อีโคเพล็กซ์ ห้อง เลขที่ 1607B -1608 ชั้นที่ 16 ถนนวิฑู แขวง ลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ผู้ให้เช่า: ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์โกลด์เด็นเวนเจอร์	2 ปี 3 เดือน	01/06/59	31/08/61	287.50	1,952,125.00 (7 เดือน)	0.00

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

5.1 คดีหมายเลขดำที่ พ.1193-1194/2556 หมายเลขแดงที่ พ.1796-พ.1797/2557 ศาลแพ่งกรุงเทพใต้

ระหว่าง : บริษัท เอ.พี.เอฟ.โฮลดิ้งส์ จำกัด โจทก์ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 3

ข้อหาหรือฐานความผิด: เพิกถอนสัญญาซื้อขาย เพิกถอนคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เพิกถอนมติที่ประชุมคณะกรรมการ

วันฟ้องคดี : 17 มิถุนายน พ.ศ. 2556

ข้อเท็จจริง : เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2556 โจทก์ได้ฟ้องว่าตนเองมีข้อตกลงกับจำเลยที่ 1 และจำเลยที่ 2 เกี่ยวกับการโอนหุ้นของจำเลยที่ 3 (บริษัท) ขอให้ศาลพิพากษาให้จำเลยทั้งสามทำการ

- 1) เพิกถอนสัญญาซื้อหลักทรัพย์ระหว่างจำเลยที่ 1 กับ จำเลยที่ 2 และให้ลบรายชื่อผู้ได้รับโอนหุ้นจากการจำหน่ายหุ้นของจำเลยที่ 1 ตามสัญญาระหว่างจำเลยทั้งสองออกจากทะเบียนผู้ถือหุ้น
- 2) เพิกถอนมติที่ประชุมคณะกรรมการและมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จำเลยที่ 2 ร่วมใช้สิทธิออกเสียง
- 3) เพิกถอนคำเสนอซื้อหุ้นบริษัท ฉบับลงวันที่ 14 พฤษภาคม 2556 ของจำเลยที่ 2
- 4) เพิกถอนมติคณะกรรมการบริษัทซึ่งอนุมัติการโอนทรัพย์สินของบริษัทในส่วนของสิทธิการเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้แก่บุคคลอื่น และห้ามโอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์อีกต่อไป

โจทก์ขอให้ศาลมีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวระหว่างการพิจารณาคดี โดยขอให้มีคำสั่งระงับการโอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำให้การต่อสู้คดี : จำเลยที่ 3 (บริษัท) ไม่มีข้อตกลงการโอนหุ้นกับโจทก์ในคดีนี้ และยังไม่ได้โอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้แก่บุคคลอื่น

ผลคดี : เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2556 ศาลแพ่งกรุงเทพใต้ได้มีคำสั่งให้ยกคำร้องขอคุ้มครองชั่วคราวและเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 ศาลชั้นต้นพิพากษายกฟ้องโจทก์ และโจทก์ยื่นอุทธรณ์พิพากษาศาลชั้นต้น ศาลอุทธรณ์พิพากษายืนตามศาลชั้นต้นยกเป็นโจทก์ อย่างไรก็ตาม โจทก์ได้ยื่นฎีกาปัจจุบันคดี ยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ จึงยังไม่ได้โอนสิทธิการเป็นสมาชิก ตลท. ดังกล่าวให้กับ บล.ยูโอบี เคย์เฮียน

6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

6.1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	<p>ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภท</p> <ul style="list-style-type: none"> • ธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ <ul style="list-style-type: none"> - การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต • ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า • ธุรกิจค้าหลักทรัพย์ • ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน • ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ • ธุรกิจการยืม และให้ยืมหลักทรัพย์ • ธุรกิจตัวแทนขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน • ธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 63 อาคารเอทรีนี ทาวเวอร์ ชั้นที่ 15,17 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
เลขทะเบียนบริษัท	0107536001575 (เดิมทะเบียนเลขที่ บมจ.231)
โฮมเพจบริษัท	www.aecs.com
โทรศัพท์	0-2659-3456
โทรสาร	0-2659-3457
ทุนจดทะเบียน	2,414,615,498 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559)
ทุนชำระแล้ว	1,224,244,758 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559)
จำนวนหุ้น	1,224,244,758 หุ้น
ราคาพาร์ต่อหุ้น	1 บาท
ชนิดของหุ้นที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญ

6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น

❖ เหตุการณ์ภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2559

- เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2560 นายธาดา จันทรประสิทธิ์ ลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัท และกรรมการบริหาร
- เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2560 มีมติรับทราบการลาออกจากตำแหน่งกรรมการ (มีอำนาจจัดการ) และประธานคณะกรรมการบริหาร ของนายประพล มลิณทจินดา และแต่งตั้ง นายพิษณุ วิจิตรชัย เป็นกรรมการบริหาร แทนนายธาดา จันทรประสิทธิ์ ที่ลาออก
- เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560 จัดตั้งสาขานครราชสีมา